

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	70 733,1	↓ -0,25%	-	-3,55%	2,07%
WIG20	2 316,9	↓ -0,02%	0,23%	-3,91%	2,21%
mWIG40	5 369,6	↓ -0,67%	-0,42%	-3,22%	1,47%
sWIG80	20 567,4	↓ -1,04%	-0,79%	-2,12%	2,55%

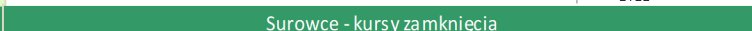
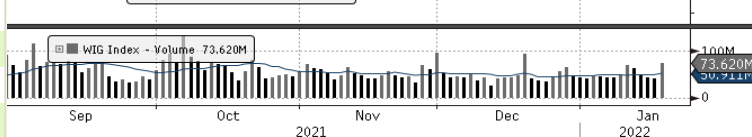
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 325	-1 ↓ -0,04%	-3,93%	2,02%

Indeksy zagraniczne - kursy za zamknięciem				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	108 013,5	↑ 1,30%	1,55%	3,04%
BUX (WĘGRY)	53 121,9	↑ 1,10%	1,35%	4,73%
CAC 40 (FRANCJA)	7 173,0	↑ 0,55%	0,80%	0,28%
DAX (NIEMCY)	15 809,7	↑ 0,24%	0,49%	-0,47%
DIJA (USA)	35 028,7	↓ -0,96%	-0,71%	-3,60%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 257,8	↓ -1,03%	-0,78%	-1,12%
FTSE 100 (GB)	7 589,7	↑ 0,35%	0,60%	2,78%
ISE 100 (TURCJA)	2 058,6	↑ 0,81%	1,06%	10,82%
MERVAL (ARGENTYNA)	83 528,2	↑ 0,21%	0,46%	0,03%
MSCI EM	1 239,8	↓ -0,14%	0,11%	0,63%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 340,3	↓ -1,15%	-0,90%	-8,34%
PX (CZECZY)	1 437,7	↓ -0,97%	-0,72%	0,82%
RTS (ROSJA)	1 426,6	↑ 0,84%	1,09%	-10,60%
S&P 500	4 532,8	↓ -0,97%	-0,72%	-4,90%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:04				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 772,9	↑ 1,11%	1,37%	-3,54%
HANG SENG (HONG KONG)	24 918,0	↑ 3,50%	3,76%	6,26%
BSE 30 (INDIE)	59 650,1	↓ -0,75%	-0,50%	2,40%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 871,5	↑ 0,53%	0,78%	-3,53%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 725,6	↓ -0,75%	-0,50%	-2,33%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	287,0	↓ -0,01%	0,24%	0,39%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:04				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 271,5	↑ 0,53%	0,57%	-0,37%
CAC40 Futures	7 202,0	↑ 0,42%	0,46%	0,83%
DAX Futures	15 845,0	↑ 0,41%	0,45%	-0,07%
S&P500 Futures	4 550,3	↑ 0,57%	0,61%	-4,38%
DIJA Futures	35 041,0	↓ -0,12%	-0,08%	-3,34%
NASDAQ Futures	15 140,5	↑ 0,71%	0,75%	-7,23%

Waluty - kurs na godzinę: 08:04				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5209	-0,0019 ↓ -0,04%	0,21%	-1,44%
CHF	4,3508	-0,0035 ↓ -0,08%	0,17%	-1,64%
USD	3,9811	-0,0064 ↓ -0,16%	0,09%	-1,34%
EUR/USD	1,1356	0,0013 ↑ 0,11%	0,37%	-0,12%



Surowce - kursy za zamknięciem				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	86,9	↓ -0,07%	0,18%	15,54%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 785,0	↑ 0,96%	1,21%	1,06%
ZłOTO (USD za uncję)	1 827,0	↑ 0,53%	0,78%	1,17%
SREBRO (USD za uncję)	24,2	↓ -0,17%	0,08%	3,59%
PLATYNA (USD za uncję)	1 030,6	↑ 0,21%	0,46%	6,67%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,0	↓ -0,50%	-0,25%	7,53%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	223,1	↑ 0,95%	1,20%	31,54%
CYNK (USD za tonę)	3 600,0	↑ 0,45%	0,70%	0,56%
ŻELAZO (CNY za tonę)	742,0	↑ 1,30%	1,55%	10,09%
CYNA (USD za tonę)	42 896,0	↑ 1,43%	1,68%	10,39%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 050,5	↑ 0,86%	1,11%	8,66%
OŁÓW (USD za tonę)	2 363,0	↑ 1,72%	1,97%	2,56%
NIKIEL (USD za tonę)	23154,0	↑ 4,90%	5,16%	11,55%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
ASSECOPOL	84,5	↑ 4,2%	8 977 621	KRUK	351,0	↑ 2,6%	9 888 605	RAFAKO	1,4	↑ 2,9%	724 114
CYFRPLSAT	32,6	↑ 2,5%	13 563 979	MBANK	463,0	↑ 1,5%	14 566 525	COGNOR	4,0	↑ 2,6%	1 177 267
ORANGEPL	8,5	↑ 2,3%	17 652 542	XTB	16,9	↑ 1,4%	2 068 555	PHOTON	7,2	↑ 1,4%	27 674
JSW	41,0	↑ 1,9%	41 166 303	LIVECHAT	112,6	↑ 1,4%	1 380 958	TIM	38,7	↑ 1,3%	768 077
DINOPL	342,5	↑ 1,3%	29 091 817	HANDLOWY	63,8	↑ 1,3%	3 100 397	BOGDANKA	34,2	↑ 1,0%	2 489 817

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CCC	92,8	↓ -6,3%	23 641 299	ENEA	7,7	↓ -9,1%	19 298 534	IMCOMPANY	27,9	↓ -8,5%	1 030 880
TAURONPE	2,5	↓ -6,2%	41 904 811	ASBIS	18,0	↓ -7,2%	17 321 403	ASTARTA	35,0	↓ -6,9%	5 962 886
PGE	7,7	↓ -5,1%	117 058 995	CLNPHARMA	31,8	↓ -5,4%	858 284	PHN	13,5	↓ -4,6%	37 142
CDPROJEKT	187,7	↓ -3,2%	102 691 115	AMREST	26,5	↓ -5,2%	1 631 736	PCCROKITA	90,8	↓ -4,4%	665 114
MERCATOR	99,0	↓ -2,0%	5 147 990	MABION	55,4	↓ -4,0%	6 481 054	INSTALKRK	35,5	↓ -4,1%	251 357

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
ALLEGRO	40,2	↑ 0,9%	140 798 237	ENEA	7,7	↓ -9,1%	19 298 534	ASTARTA	35,0	↓ -6,9%	5 962 886
PKOBP	47,4	↓ -0,9%	127 069 355	ASBIS	18,0	↓ -7,2%	17 321 403	BUMECH	23,0	↑ 0,9%	3 643 074
PGE	7,7	↓ -5,1%	117 058 995	ALIOR	58,6	↑ 0,9%	16 318 069	BOGDANKA	34,2	↑ 1,0%	2 489 817
CDPROJEKT	187,7	↓ -3,2%	102 691 115	MBANK	463,0	↑ 1,5%	14 566 525	MOBRUK	405,0	↓ -1,0%	2 339 369
PEKAO	133,5	↑ 1,0%	102 355 233	KERNEL	55,5	↑ 0,0%	14 509 695	ABPL	53,2	↑ 0,8%	1 997 267

## CATALYST

### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OKO423	96,7	↑ 0,1%	1 417 486	FPC0725	90,7	↑ 0,1%	133 600	BPO0626	102,5	↑ 0,5%	52 678
GHL0124	100,6	↑ 0,0%	527 831	KRU1226	101,1	↑ 0,1%	95 753	GHI0925	100,1	↓ -0,1%	43 784
PS0424	98,8	↑ 0,2%	490 393	GHE0124	97,4	↓ -0,4%	87 320	PRF1025	100,1	↓ -0,2%	42 042
WZ0524	100,1	↑ 0,0%	169 909	WZ1126	99,2	↓ -0,9%	69 702	PCR1026	99,6	↓ -1,4%	30 864
WZ0124	100,3	↓ -0,3%	153 005	BPO0626	102,5	↑ 0,5%	52 678	PEO1027	100,2	↓ -0,2%	26 282

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**POINTPACK SA**

**Informacja o przewidywanej sprzedaży netto w IV kw. 2021 r.** Zarząd Spółki Pointpack S.A. ("Emitent", "Spółka"), informuje, że w wyniku dokonanej wstępnej agregacji przychodów ze sprzedaży w okresie 1 października - 31 grudnia 2021r. spółka podjęła decyzję o przekazaniu do publicznej wiadomości informacji odnośnie spodziewanych przychodów ze sprzedaży w okresie czwartego kwartału 2021r. Przychody ze sprzedaży w tym okresie oszacowano na ok. 14 443,2 tys. zł co stanowi wzrost o 29,4% w stosunku do czwartego kwartału 2020r., kiedy to wyniosły 11 159,3 tys. zł oraz wzrost o 18,8% w stosunku do trzeciego kwartału 2021 r., w którym osiągnęły 12 126,5 tys. zł. Jednocześnie przychody za cały rok 2021 osiągnęły szacunkowo 49 364,3 tys. zł co stanowi wzrost o 28,2% w stosunku do 2020 r. Zarząd Spółki zastrzega, iż podane wartości stanowią jedynie szacunki, które odbiegać mogą od ostatecznych wyników, jakie zostaną przedstawione i opublikowane w raporcie okresowym za 2021 r. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Szacunki dotyczące przychodów podane przez Pointpack (operator i integrator technologiczny, prowadzący działalność w obszarze usług kurierskich realizowanych za pośrednictwem punktów handlowych) potwierdzają kontynuację trendu rozwojowego Spółki. Szacunkowe przychody za IV kwartał mają wynieść 14,4 mln zł (wzrost o 29,4 proc. r/r i 18,8 proc. k/k). Przewidywana łączna wartość przychodów za cały 2021 ma wynieść 49,4 mln zł, co jest wartością większą o 28,2 proc. w stosunku do roku poprzedniego. Od strony przychodowej Pointpack stanowi modelowy przykład dynamicznie rosnącej Spółki. Uwzględniając bieżące szacunki w latach 2017-2021 przychody zwiększyły się ponad 100-krotnie (z 467 tys. do 49,4 mln zł). Jednocześnie od 2018 roku Spółka w każdym roku była rentowna (średnia rentowność netto po 3 kwartałach 2021 ukształtowała się na wysokim poziomie 12,5 proc.). Na koniec sesji w środę akcje kosztowały 56,0 zł. Podane przez Spółkę procentowe szacunki wzrostów za IV kwartał są podobne do historycznych wyników wypracowanych po III kwartale, niemniej jednak w naszej ocenie mogą stanowić impuls do wzrostu notowań podczas najbliższej sesji, szczególnie, że Spółka doświadczyła od początku rok zauważalnej przeceny (12,5 proc.). (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**MERCATOR**  
**MEDICAL SA**

**Mercator Medical miał w IV kw. 7,7 mln zł straty netto – szacunki.** Mercator Medical wstępnie szacuje, że jego skonsolidowana strata netto w IV kwartale 2021 roku wyniosła 7,7 mln zł, wobec 348,6 mln zł zysku netto osiągniętego w IV kwartale 2020 r. - poinformowała spółka w komunikacie. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły w ostatnim kwartale 2021 roku 278,5 mln zł, wobec 652,2 mln zł w IV kwartale 2020 r. oraz 361,7 mln zł w III kwartale 2021 r. Skonsolidowany wynik EBITDA wyniósł 5,3 mln zł, wobec 405,4 mln zł przed rokiem oraz 58 mln zł w III kwartale 2021 r. Spółka podała, że obserwowane już od pierwszego kwartału 2021 roku spadki cen rękawic i wzrosty ich rynkowej dostępności trwały także w czwartym kwartale. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**GRUPA ŻYWIEC SA**

**Żywiec otrzymał decyzję ŚUCS określającą zaległość w CIT na 90 mln zł.** Grupa Żywiec otrzymała decyzję Naczelnika Śląskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Katowicach określającą wysokość dodatkowego zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2014 rok w wysokości 90 mln zł - podała spółka w komunikacie. Żywiec szacuje, że wartość odsetek od tej kwoty zobowiązania wyniesie ok. 54 mln zł. *"Decyzja podtrzymuje ustalenia wyniku kontroli podatkowej w zakresie nieprawidłowego ujęcia kosztów uzyskania przychodów związanych z odpisami amortyzacyjnymi od znaków towarowych w 2014 r., o których spółka informowała w raporcie bieżącym oraz w skonsolidowanym raporcie finansowym Grupy Żywiec S.A. za I kwartał 2021 r."* - napisano w komunikacie. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**KRUK SA**

**Kruk planuje wyemitować obligacje o wartości do 50 mln zł.** Kruk planuje wyemitować obligacje serii AM2 o łącznej wartości nominalnej do 50 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Obligacje oferowane będą w ramach programu objętego prospektem zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego 3 września 2021 roku. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, a jego wysokość zostanie ustalona na poziomie WIBOR 3M powiększonego o stałą marżę w wysokości 3,30 pp. w skali roku. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**LENTEX SA**

**Lentex skupił 3 mln akcji własnych.** Lentex skupił 3 mln akcji własnych, stanowiących 6,46 proc. kapitału zakładowego - poinformowała spółka w komunikacie. Średnia jednostkowa cena zakupu wynosiła 12,50 zł za sztukę. Po tej transakcji Lentex posiada 5.442.917 akcji własnych, stanowiących 11,73 proc. kapitału zakładowego i głosów na WZ. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ONE SOLUTION SA**

**One Solution zadebiutuje na NewConnect 24 stycznia.** One Solution, spółka działająca na rynku zakupu wierzycelności, zadebiutuje na rynku NewConnect w poniedziałek, 24 stycznia - wynika z uchwały zarządu giełdy. Do obrotu zostanie wprowadzone 2.000.000 akcji serii A, 13.000.000 akcji serii B, 100.000 akcji serii C oraz 500.000 akcji serii D. One Solution jest spółką zajmującą się nabywaniem pakietów wierzycelności gospodarczych (B2B) zarówno pierwotnych jak i wtórnych oraz windykacją na zlecenia (Inkaso). (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BUDIMEX SA**

**Budimex chce inwestować na Bałtyku.** Grupa planuje pozyskanie koncesji na morskie farmy wiatrowe. Kupi spółki z rynku odpadów. Część kadry i sprzętu wyśle za granicę, by realizować kontrakty za fundusze unijne i w PPP. Na koniec września 2021 r. Grupa Budimex miała portfel zamówień wart ponad 14 mld zł. Jest krajowym liderem na rynku budownictwa drogowego, kolejowego, kubaturowego oraz gazowych sieci przesyłowych. Już w 2020 r., przewidując w przyszłości lukę przetargową, zdobyła kontrakty o wartości 9 mld zł. Bieżące zlecenia gwarantują grupie pracę na kolejne dwa lata. Artur Popko, prezes Budimeksu, zapewnia, że w przyszłość patrzy z optymizmem, planując rozwój na nowych rynkach. To duże wyzwanie. (...) *Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) [Budimex chce inwestować na Bałtyku - Puls Biznesu - pb.pl](#)*

**Informacja dnia**  
**INTERFERIE SA**

**Stanowisko Zarządu INTERFERIE S.A. z siedzibą w Legnicy dotyczące Wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji INTERFERIE S.A. ogłoszonego w dniu 03.01.2022 r. przez Polski Holding Hotelowy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.** Zarząd INTERFERIE S.A. z siedzibą w Legnicy, działając na podstawie art. 80 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa"), w załączeniu przekazuje do publicznej wiadomości stanowisko Zarządu Spółki dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji INTERFERIE S.A. ogłoszonego w dniu 03.01.2022 r. przez Polski Holding Hotelowy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Zarząd INTERFERIE S.A., stosownie do art. 80 ust. 3 Ustawy o ofercie, w załączeniu przekazuje także opinię zewnętrznego podmiotu dotyczącą ceny akcji INTERFERIE S.A. proponowanej w Wezwaniu wydaną na zlecenie Zarządu Spółki przez SJOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz stanowisko organizacji związkowej. (...) (ESPI RB Nr 02/22)

**Informacja dnia**  
**GREENX  
METALS LTD**

**Nowe złoża miedzi zidentyfikowane w ramach Projektu ARC.** Podstawa prawna: Spółka GreenX Metals Limited (dalej: GreenX lub Spółka) z przyjemnością informuje o wynikach analiz geologicznych prowadzonych w ramach projektu Arctic Rift Copper (dalej: ARC lub Projekt ARC). W ramach najnowszych analiz stwierdzone zostały nowe złoża miedzi rodzimej i siarczku miedzi dostępne do badań geologicznych w ramach nadchodzącego sezonu prac terenowych. GreenX we współpracy ze swoim partnerem we wspólnym przedsięwzięciu (dalej: JV), spółką Greenfields Exploration Ltd (dalej: GEX), pogłębił wiedzę dotyczącą Projektu ARC realizowanego w północnej Grenlandii. W niedawno sporządzonym raporcie z geologicznej analizy strukturalnej sformułowany został pierwszy opis cech strukturalnych rozległego złoża siarczku miedzi i miedzi rodzimej. Ponadto w ramach stale prowadzonej analizy dokumentacji historycznej stwierdzone zostały lokalizacje występowania dwóch rodzajów mineralizacji miedzi rodzimej, co dodatkowo wzmocniło analogię Projektu ARC z istotnym z gospodarczego punktu widzenia zagłębieniem na Półwyspie Keweenaw w stanie Michigan w USA, którego zasoby przed wydobyciem wynosiły 16 mln ton miedzi. (...) (ESPI RB Nr 01/22)

## WIG20 FUTURES



**Komentarz DM Banku BPS.** Rynek próbuje obronić 2300pkt. Właśnie z tego poziomu zainicjowane zostało śródsesyjne odbicie podczas wczorajszych notowań ale to raczej nie koniec korekty, która w szybkim tempie sprowadziła WIG20 ponad 100pkt. niżej. Zmaterializowała się konieczność zmiany nastawienia na neutralne lub negatywne do czasu, dopóki rynek nie przestanie negatywnie reagować na przecenę w USA. Wskazana jest duża ostrożność w zajmowaniu pozycji na dłuższy okres. Wczorajsze notowania i handel na GPW przebiegły w nieco optymistyczniejszej atmosferze, jednak w końcówce sesji przeważyła niechęć do utrzymywania pozycji. W efekcie czego WIG20 zakończył notowania na poziomie 2 316,94 pkt., tracąc(-0,02% ), natomiast indeks szerokiego rynku WIG stracił (- 0,25% ) i zakończył sesję na 70 733,07pkt. Obroty na GPW wzrosły z 1,24 mld zł na zamknięciu poprzedniej sesji do 1,36 mld zł. na wczorajszym zamknięciu. Na rynku kontraktów, na serii FW20H2220 nadal utrzymywały się wysokie obroty i na koniec dnia wyniosły 25 549 wobec 28 602 na poprzednim zamknięciu. LOP na zamknięciu sesji wzrósł i osiągnął wartość 32 352 wobec 30 156 na zamknięciu poprzedniej sesji. (T. Czarnecki).



## KALENDARIUM

## Dane makro:

20.01.2022

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
0:50	Japonia	Eksport	gru	20,50%
0:50	Japonia	Import	gru	43,80%
0:50	Japonia	Bilans handlu zagranicznego	gru	-955,60 mld
1:30	Australia	Zmiana zatrudnienia	gru	366,10 tys.
1:30	Australia	Stopa bezrobocia	gru	4,60%
8:00	Malezja	Stopa procentowa		1,75%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI m/m	gru	0,80%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r	gru	19,20%
8:45	Francja	Indeks zaufania w biznesie	sty	111
9:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	gru	0,50%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	gru	0,50%
9:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	gru	4,10%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	gru	4,80%
9:00	Austria	Inflacja CPI m/m	gru	0,70%
9:00	Austria	Inflacja CPI r/r	gru	4,30%
10:00	Norwegia	Stopa procentowa		0,50%
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI r/r	gru	2,60%
11:00	Euroland	Inflacja CPI m/m	gru	0,40%
11:00	Euroland	Inflacja CPI r/r	gru	4,90%
12:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamówień	sty	24
12:00	Turcja	Stopa procentowa		14,00%
13:00	Meksyk	Stopa bezrobocia	gru	3,70%
14:30	USA	L. osób pob. zasiłek dla bezrobotnych	8 sty	1559 tys.
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sty	15,40
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	15 sty	230 tys.
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	gru	6,46 mln
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	14 sty	3016 mld
17:00	USA	Zapasy ropy Crude	14 sty	413,30 mln
	Grecja	Bilans obrotów kapitałowych	lis	-103,60 mln
	Grecja	Bilans obrotów bieżących	lis	-780,80 mln
	Grecja	Bilans obrotów finansowych	lis	-1317,80 mln

Na podstawie: stooq.pl

## Wydarzenia

## w spółkach

20.01.2022

ORZBIALY - WZA: Piekary Śląskie. W sprawie ustalenia składu i liczby członków rady nadzorczej.

MWTRADE - WZA: Wrocław. W sprawie nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia.

ENELMED - WZA: Warszawa. W sprawie ustalenia liczby członków RN, wyboru RN, ustalenia wynagrodzenia dla członków RN

REMAK - WZA: Katowice. W sprawie przyjęcia zmienionej polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej.

CARLSON - WZA: Warszawa. W sprawie obniżenia kapitału zakładowego w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji spółki, utworzenia kapitału rezerwowego.

KOOL2PLAY - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii E i F spółki KOOL2PLAY S.A.

BIGCHEESE - Ostatni dzień notowania praw do akcji: Ostatni dzień notowania na Głównym Rynku GPW 135.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki BIG CHEESE STUDIO S.A.

Na podstawie: infostrefa.pl

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:04:15

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
PKO BP	47,39	59 238	12,3	10,5	9,4	1,4	1,3	1,2	3,9	3,7	4,7	0,7	1,6	1,2
Santander Polska	367,30	37 534	16,3	14,8	11,2	1,4	1,3	1,2	1,0	2,0	3,5	0,6	0,5	0,9
PEKAO	133,50	35 040	16,1	11,3	10,1	1,4	1,3	1,2	3,1	4,5	5,6	0,6	0,9	1,2
ING	275,00	35 778	16,1	13,4	12,2	2,0	1,9	1,7	1,9	2,9	3,7	0,8	1,4	1,3
mBank	463,00	19 624	12,3	9,7	9,2	1,2	1,2	1,1	-	-	3,5	0,2	0,3	0,2
Bank Millennium	8,78	10 651	-	15,8	9,8	1,4	1,5	1,4	0,0	0,0	0,0	0,1	-1,3	-0,2
Alior Bank	58,64	7 656	14,1	8,7	7,6	1,1	1,0	0,9	0,0	0,0	0,9	-0,5	0,7	1,1
Bank Handlowy	63,80	8 336	12,2	12,9	10,4	1,1	1,1	1,1	1,9	8,3	8,2	0,5	1,5	1,0
Getin Noble Bank	0,38	397	-	-	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>19 624</b>	<b>14,1</b>	<b>12,1</b>	<b>10,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,9</b>	<b>3,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PZU	36,10	31 173	10,3	10,0	9,4	1,7	1,6	1,6	8,5	7,5	8,1	10,7	16,7	17,2
KRUK	351,00	6 674	10,1	10,0	9,5	3,7	3,2	2,8	3,0	3,5	4,0	7,6	26,0	24,3
GPW	42,06	1 765	10,9	12,2	12,4	1,3	1,3	1,3	5,9	6,2	6,4	16,9	16,9	14,4
ALTUS TFI	1,47	60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	3,96	233	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 765</b>	<b>10,3</b>	<b>10,0</b>	<b>9,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>5,9</b>	<b>6,2</b>	<b>6,4</b>	<b>10,7</b>	<b>16,9</b>	<b>17,2</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
GTC	7,05	4 040	26,0	31,2	9,7	0,8	0,8	0,7	24,5	25,4	17,8	1,8	5,5	6,8
Dom Development	117,60	2 987	8,8	8,2	8,3	2,4	2,2	2,1	6,6	6,2	6,4	25,9	28,1	27,5
Echo Investment	4,11	1 694	7,8	5,5	4,5	1,0	0,9	0,8	13,7	12,9	13,0	11,9	10,6	15,1
Atal	46,50	1 800	6,9	6,9	6,6	1,6	1,6	1,5	7,5	7,2	6,9	18,1	25,5	23,2
Develia	3,46	1 549	11,2	8,9	8,5	1,1	1,1	1,1	10,9	8,8	9,1	2,9	10,8	12,6
Ronson	2,50	410	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 747</b>	<b>8,8</b>	<b>8,2</b>	<b>8,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>10,9</b>	<b>8,8</b>	<b>9,1</b>	<b>11,0</b>	<b>10,8</b>	<b>15,1</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Budimex	244,00	6 229	7,6	16,7	16,4	4,8	5,2	5,2	5,2	5,7	5,7	38,2	59,8	30,0
Unibep	10,20	358	8,9	12,1	10,9	1,1	1,1	1,0	5,5	7,0	6,5	8,1	7,8	5,7
Erbud	53,00	657	10,2	13,7	7,8	1,0	0,9	0,8	5,8	4,8	3,2	15,0	12,3	10,6
Trakcja	1,79	155	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	13,38	307	6,2	13,5	15,8	1,2	1,2	1,2	-	-	-	18,0	16,9	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>358</b>	<b>8,2</b>	<b>13,6</b>	<b>13,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>5,5</b>	<b>5,7</b>	<b>5,7</b>	<b>15,0</b>	<b>12,3</b>	<b>7,9</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
KGHM	150,05	30 010	5,3	7,4	8,7	1,1	1,0	0,9	3,8	4,2	4,7	10,4	23,9	12,9
JSW	40,96	4 809	4,3	2,2	8,1	0,5	0,4	0,4	2,6	1,6	3,2	-10,3	15,0	23,7
Bogdanka	34,20	1 163	-	-	-	-	-	-	1,0	1,2	1,4	2,0	5,1	4,6
<b>Mediana</b>	-	<b>4 809</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>8,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>2,6</b>	<b>1,6</b>	<b>3,2</b>	<b>2,0</b>	<b>15,0</b>	<b>12,9</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PKN ORLEN	80,86	34 585	5,2	8,5	7,8	0,7	0,7	0,7	4,3	4,5	4,3	7,0	15,4	8,8
PNGiG	5,69	32 879	6,5	5,5	7,0	0,7	0,2	0,2	2,9	2,3	2,7	16,1	10,1	12,6
LOTOS	60,00	11 092	4,4	7,0	7,8	0,8	0,7	0,7	2,6	3,5	3,5	-9,1	18,3	11,2
<b>Mediana</b>	-	<b>32 879</b>	<b>5,2</b>	<b>7,0</b>	<b>7,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>2,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>7,0</b>	<b>15,4</b>	<b>11,2</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Asseco Poland	84,45	7 009	14,2	13,9	13,1	1,0	1,0	0,9	5,1	4,9	4,7	6,1	7,5	7,3
ComArch	205,00	1 667	13,5	13,9	13,7	1,4	1,3	1,2	5,4	5,6	5,5	8,7	10,5	9,7
LiveChat Software	112,60	2 899	-	22,0	19,3	-	20,9	17,6	21,8	18,8	16,8	110,5	114,5	91,0
Asseco BS	42,90	1 434	17,4	16,7	16,0	2,0	1,9	1,9	11,9	11,3	10,8	-	24,1	24,1
Asseco SEE	52,60	2 730	19,0	17,6	16,4	1,7	1,7	1,6	10,3	9,7	9,3	-	14,5	14,3
<b>Mediana</b>	-	<b>2 730</b>	<b>15,8</b>	<b>16,7</b>	<b>16,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>10,3</b>	<b>9,7</b>	<b>9,3</b>	<b>8,7</b>	<b>14,5</b>	<b>14,3</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Cyfrowy Polsat	32,56	20 824	5,2	13,3	12,7	1,2	1,2	1,1	3,4	6,7	6,4	8,5	26,7	8,3
Orange Polska	8,46	11 103	6,2	19,8	17,1	0,9	0,9	0,9	6,1	5,5	5,3	0,8	15,1	4,2
<b>Mediana</b>	-	<b>15 963</b>	<b>5,7</b>	<b>16,6</b>	<b>14,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4,8</b>	<b>6,1</b>	<b>5,9</b>	<b>8,5</b>	<b>26,7</b>	<b>8,3</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Wirtualna Polska	132,20	3 866	23,4	20,9	18,3	5,4	4,6	4,1	13,7	12,1	10,8	12,9	24,0	22,9
Agora	7,96	371	-	36,2	16,9	0,5	0,5	0,5	15,3	8,4	7,7	-14,5	-6,6	1,3
<b>Mediana</b>	-	<b>2 119</b>	<b>23,4</b>	<b>28,6</b>	<b>17,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>14,5</b>	<b>10,3</b>	<b>9,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>8,7</b>	<b>12,1</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
CD Projekt SA	187,74	18 913	92,1	37,2	42,4	8,8	7,1	6,2	54,4	27,8	31,3	72,8	9,5	18,1
Playway	419,40	2 768	21,7	19,0	16,2	6,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	355,00	2 592	14,8	12,3	10,3	9,2	6,8	5,3	13,2	11,5	9,0	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	563,00	1 333	53,6	101,6	12,5	7,0	6,6	4,3	37,4	65,0	7,5	26,1	14,1	6,1
<b>Mediana</b>	-	<b>2 680</b>	<b>37,6</b>	<b>28,1</b>	<b>14,4</b>	<b>7,9</b>	<b>6,7</b>	<b>4,8</b>	<b>25,3</b>	<b>19,7</b>	<b>8,3</b>	<b>13,1</b>	<b>4,7</b>	<b>3,1</b>
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
LPP	17500,00	32 417	-	23,4	21,7	10,2	9,2	7,6	27,0	11,5	10,1	-	-0,8	39,2
CCC	92,78	5 091	-	58,2	27,3	16,4	9,0	7,3	15,1	9,1	7,8	-94,1	-2,5	13,6
VRG	3,80	890	15,0	12,0	11,4	1,0	0,9	0,9	6,5	6,0	5,8	-2,7	7,3	8,3
Monnari Trade	2,71	83	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 990</b>	<b>15,0</b>	<b>23,4</b>	<b>21,7</b>	<b>10,2</b>	<b>9,0</b>	<b>7,3</b>	<b>15,1</b>	<b>9,1</b>	<b>7,8</b>	<b>-48,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>13,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Dino Polska	342,50	33 579	41,0	31,6	24,9	11,0	8,4	6,4	26,7	20,9	16,7	32,5	31,1	30,0
Inter Cars	441,00	6 248	10,5	10,7	10,3	2,1	1,7	1,5	7,7	7,6	7,3	13,6	18,3	15,5
Eurocash	11,07	1 541	-	26,9	21,1	1,9	1,7	1,7	6,0	5,2	5,0	5,6	-7,7	4,9
Neuca	792,00	3 539	21,2	18,9	16,5	4,0	3,5	3,1	13,3	11,8	10,6	-	20,7	19,8
AB	53,20	861	7,1	6,4	6,5	0,9	0,8	0,7	5,8	5,2	5,2	10,6	-	12,1
<b>Mediana</b>	-	<b>2 540</b>	<b>10,5</b>	<b>14,8</b>	<b>13,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>6,9</b>	<b>6,4</b>	<b>6,3</b>	<b>10,6</b>	<b>18,3</b>	<b>13,8</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-
Wawel	495,00	742	15,9	20,2	16,6	-	-	-	6,2	7,4	6,5	7,5	6,6	5,1
Tarczynski	44,40	504	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>742</b>	<b>15,9</b>	<b>20,2</b>	<b>16,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,2</b>	<b>7,4</b>	<b>6,5</b>	<b>9,2</b>	<b>6,6</b>	<b>5,1</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PGE	7,72	14 435	3,8	10,5	9,8	0,3	0,3	0,3	2,1	2,8	2,8	0,5	7,9	3,0
Enea	7,75	3 419	2,1	2,7	2,9	0,2	0,2	0,2	1,6	1,6	1,8	1,9	12,1	8,4
Tauron	2,51	4 399	4,8	4,8	3,2	0,2	0,2	0,2	4,2	4,4	4,5	1,5	3,8	7,0
Energia	7,55	3 126	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	-	-
Polenergia	75,90	3 449	11,7	28,2	19,4	1,4	1,4	1,3	11,7	11,3	8,0	8,3	19,9	5,3
ZE PAK	17,40	884	5,6	7,6	43,5	0,8	1,9	-	4,9	4,9	4,6	-	19,6	14,3
<b>Mediana</b>	-	<b>3 434</b>	<b>4,8</b>	<b>7,6</b>	<b>9,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>	<b>4,5</b>	<b>1,5</b>	<b>12,1</b>	<b>7,0</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Azoty	34,78	3 450	10,9	6,9	11,2	0,4	0,4	0,4	7,2	6,2	5,9	3,4	4,2	6,1
Ciech	43,50	2 292	9,1	9,0	8,1	0,8	0,8	0,8	5,3	5,1	4,8	6,9	11,5	10,5
Grupa Azoty Puławy	79,60	1 522	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	90,80	1 803	-	-	-	-	-	-	4,2	5,4	6,9	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,63	871	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,7	-	-
Grupa Azoty Police	11,30	1 403	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	2,95	91	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 662</b>	<b>10,0</b>	<b>7,9</b>	<b>9,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,4</b>	<b>5,9</b>	<b>5,1</b>	<b>11,5</b>	<b>10,5</b>
Przemysł ciężki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Kęty	649,00	6 263	10,8	11,9	12,2	3,6	3,7	3,5	8,1	8,6	8,5	26,3	34,5	30,4
Famur	3,17	1 822	13,6	10,5	10,1	1,0	0,9	0,8	3,8	3,1	3,0	11,6	7,7	9,2
Stalprodukt	299,00	1 668	3,8	8,5	17,9	0,5	0,5	0,5	1,7	3,0	4,2	5,7	14,5	6,0
Wielton	9,95	601	12,8	9,1	7,3	1,4	1,2	1,1	7,3	6,2	5,5	-	10,3	14,3
Aparator	19,80	650	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	61,40	957	6,9	11,7	11,2	1,4	1,4	1,3	5,7	8,2	7,9	9,4	21,6	11,9
Mangata Holding	81,60	545	7,9	7,9	7,8	1,1	1,1	1,0	5,4	5,2	5,1	7,0	15,2	14,0
Rafako	1,41	180	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IZOBlok	56,80	72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>650</b>	<b>9,4</b>	<b>9,8</b>	<b>10,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>5,6</b>	<b>5,7</b>	<b>5,3</b>	<b>10,5</b>	<b>14,9</b>	<b>13,0</b>
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Fabryki Mebli Forte	46,85	1 121	9,5	9,8	9,3	1,4	1,3	1,3	6,9	7,1	7,1	9,6	14,6	13,7
Sanok Rubber Co	17,90	481	12,9	12,6	10,5	-	-	-	5,4	-	5,0	-3,9	10,9	11,6
Amica	118,20	919	9,1	17,2	12,6	0,8	0,8	0,8	5,9	6,4	5,6	13,0	10,1	7,9
Ac	31,00	312	12,2	11,0	9,6	2,3	2,2	2,1	7,4	6,5	6,2	24,0	18,8	20,3
Ferro	34,80	739	8,1	10,1	8,5	2,0	1,8	1,7	7,0	7,0	6,1	-	22,1	21,0
<b>Mediana</b>	-	<b>739</b>	<b>9,5</b>	<b>11,0</b>	<b>9,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,1</b>	<b>11,3</b>	<b>14,6</b>	<b>13,7</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,  
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556  
[www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

**Tomasz Czarnecki, MPW**  
Dyrektor Departamentu Analiz  
[tomasz.czarnecki@dmbps.pl](mailto:tomasz.czarnecki@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 542

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

**Artur Wizner, MPW**  
Analityk  
[artur.wizner@dmbps.pl](mailto:artur.wizner@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 548

**Łukasz Bryl**  
Analityk  
[Lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:Lukasz.bryl@dmbps.pl)  
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

**Dariusz Stasiak, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.stasiak@dmbps.pl](mailto:dariusz.stasiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 084

**Krzysztof Jeż, MPW**  
[krzysztof.jez@dmbps.pl](mailto:krzysztof.jez@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 559

**Lech Kucharski, MPW**  
[lech.kucharski@dmbps.pl](mailto:lech.kucharski@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 522

**Marcin Jakubiak, MPW**  
[marcin.jakubiak@dmbps.pl](mailto:marcin.jakubiak@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 560

**Tomasz Kublik, MPW**  
[tomasz.kublik@dmbps.pl](mailto:tomasz.kublik@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 511

**Tomasz Wojna**  
[tomasz.wojna@dmbps.pl](mailto:tomasz.wojna@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 541

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Dług netto** – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
**EBIT** – wynik na działalności operacyjnej  
**EBITDA** – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.  
**EV** – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto  
**Marża brutto na sprzedaży** – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBIT** – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysk z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej  
**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży  
**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto przypadającego na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję  
**P/CF** – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji  
**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji  
**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysku na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności.

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyrażna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20.

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z **Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231)**.